

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága március végéig 904,4 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás – jelentős részben a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokból – 1021,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 44,7 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 16,7 milliárd forint értékben.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 144,7 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint március végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbiak szerint alakult:

A központi költségvetés adósságának alakulása 2018-ban, milliárd forint

	2017. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2018. március		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	3 350,480	2 329,278	0,000	1 021,201	21 710,615	78,5%	1,2%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	39,676	0,000	0,000	39,676	1 080,751	3,9%	0,0%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	39,676	0,000	0,000	39,676	1 080,751	3,9%	0,0%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%
1.2. Állampapír	19 648,338	73,5%	3 310,804	2 329,278	0,000	981,526	20 629,864	74,6%	1,1%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	3 310,804	2 329,278	0,000	981,526	20 590,686	74,5%	1,2%
1.2.1.1. Körvény	11 767,139	44,0%	780,357	247,570	0,000	532,787	12 299,926	44,5%	0,5%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	850,702	706,639	0,000	144,063	1 183,228	4,3%	0,4%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	1 679,745	1 375,069	0,000	304,676	7 107,533	25,7%	0,3%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	39,178	0,1%	0,000	0,000	0,000	0,000	39,178	0,1%	0,0%
2. Deviza	5 782,546	21,6%	184,029	200,779	44,669	27,920	5 810,466	21,0%	-0,6%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	108,549	109,675	6,914	5,788	934,854	3,4%	-0,1%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	108,549	109,675	6,914	5,788	934,854	3,4%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%
2.2. Állampapír	4 853,480	18,1%	75,480	91,103	37,755	22,132	4 875,612	17,6%	-0,5%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	71,286	81,978	32,305	21,613	4 167,525	15,1%	-0,4%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	4,194	9,125	5,450	0,519	708,087	2,6%	-0,1%
Összesen	26 471,960	99,0%	3 534,509	2 530,057	44,669	1 049,121	27 521,082	99,5%	0,6%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	179,754	324,766	0,289	-144,724	129,522	0,5%	-0,6%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	3 714,263	2 854,823	44,958	904,398	27 650,604	100,0%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** március végéig 27,9 milliárd forinttal 5 810,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 21,0 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** március végéig 1 021,2 milliárd forinttal nőtt, és 21 710,6 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 78,5%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. március végén a lakossági állampapírok állománya 7 107,5 milliárd forintot tett ki, ami 304,7 milliárd forint növekedést jelent 2017. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír együttes állománya 2018. március végén 276,2 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 733,7 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 69,5 milliárd forint összegű növekedése következtében 446,4 milliárd forintra emelkedett március hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 413,0 milliárd forint volt március végén, amely a forgalmazás során bankokhoz került lakossági állampapírok visszavásárlása következtében 48,5 milliárd forinttal alacsonyabb a 2017. év végi állománynál.

A külföldi befektetők állampapír állománya márciusban 192,7 milliárd forinttal emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 96,8%-a, 3 472,3 milliárd forint államkötvény és 3,2%-a, 114,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 5,2 év volt, amely kismértékű csökkentést jelent az előző hónap végéhez képest.

A deviza-államadósság kockázatainak csökkentése érdekében az ÁKK Zrt. swap műveleteket köt, amiből az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt.-nél elhelyezésre kerülő fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek) az egyéb kötelezettségek soron. Az elmúlt években az egyéb devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 144,7 milliárd forinttal csökkent az euró ezévi felértékelődése következtében és március végén az állomány 129,5 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,5%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,8-ről 1,6-re mérséklődött. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 2,1-ről 2,7-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 4 bázisponttal emelkedett és 0,04%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,03% lett, amely 2 bázisponttal magasabb a februári értéknél.

A *3 éves kötvényszerző* a hozam 0,79%-ot tett ki, amely 11 bázisponttal marad el az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvényszerző* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 1,22%-ot ért el, amely 20 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényszerző* 2,63%-os átlaghozama 13 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi februári aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2018. április 11.

Barcza György
vezérigazgató